



Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2010. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".



Eduardo Martínez Abascal

Contabilidad esquizofrénica (y II)

Historicamente el papel de la contabilidad ha sido el reflejar lo que debo en cada momento (pasivo) y lo que tengo (activo) y todo a coste histórico o coste de adquisición. Ejemplos: debo al banco 1M y pago interés fijo del 4% anual. En mi contabilidad aparece que debo un millón. Si los tipos de interés están al 2%, el valor de mercado de la deuda es mayor (supongamos 1,2 millones), pero en mi contabilidad aparece el número real, lo que debo, 1 millón. Otro ejemplo: compré una nave hace 10 años y me costó 1M. Ahora estimo que el valor de mercado de esa nave es 2M. Pero en mi contabilidad aparecerá 1M (menos la amortización y más las inversiones que haya añadido a la nave) y no mi "estimación de valor" de 2M.

Este sistema de coste histórico tiene, como todos, sus ventajas y sus inconvenientes. Ventajas, los números que proporciona son reales. Inconvenientes, el balance no me sirve para saber cuanto vale la empresa. Para valorar la empresa hay que acudir a otros sistemas: hay que hacer una valoración. El balance sirve para lo que sirve: dar datos históricos. La valoración es otra cosa.

Desde los años 70, creo que por influencia de los académicos, los contables se han ido pasando a "valoradores". Ahora se pretende que el balance refleje el valor de mercado de la empresa. Para ello habría que poner los activos y pasivos a valor de mercado. La diferencia entre ellos sería el valor de mercado del capital o de las acciones (patrimonio neto en la nueva terminología contable). Parece sensato, pero...

Para calcular el valor de mercado de activos y pasivos tengo que "estimar" (hacer suposiciones) sobre los flujos de caja que producirá el activo y los pagos que tendré que hacer por la deuda. Y tengo que descontar estos flujos a una tasa que es subjetiva y cambia continuamente y para cada empresa. El resultado es que ese supuesto "valor de mercado" se basa en suposiciones sobre el futuro, que cambian mucho de año en año. Además, algunas partidas del balance siguen a coste histórico y otras a valor de mercado.

El resultado final es que el balance (pasivos y activos) cambia mucho cada año y no hay manera de aclararse. No se sabe si recoge el coste histórico o el valor de mercado o una mezcla de ambos, que no sirve ni para unos ni para otros. Es lo que llamo contabilidad esquizofrénica, que a veces pretende valorar y a veces reflejar sólo datos reales de coste histórico. Y el resultado es la confusión.

Profesor del IESE

EL FUEGO HA CASTIGADO A COMPAÑÍAS INMERSAS EN GRAVES CRISIS, COMO LA METALÚRGICA ZINSA. TAMBIÉN HA ECHADO EL FRENO A FIRMAS EN RECUPERACIÓN, COMO AZSA Y LA PETROLERA CEPESA.

Los incendios queman la industria española

G. Escribano, Madrid

La industria española huele a quemado este verano. No sólo porque las cuentas de resultados de muchas compañías están al rojo vivo, sino porque una oleada de incendios está destruyendo instalaciones o asfixiando su situación legal.

El caso más caliente se centró en el incendio en las instalaciones de Española del Zinc (Zinsa) en Torreciega, Cartagena, en la madrugada del 18 de agosto. Las llamas provocaron explosiones en dos balsas de residuos peligrosos y una escombrera localizadas en los antiguos terrenos de una fábrica.

Responsabilidad

La competencia sobre este solar está en litigio desde hace meses y nadie se hace responsable del desastre. La inmobiliaria Quorum compró a Zinsa los terrenos y se encontró con que el suelo no estaba ni recalificado ni descontaminado, en contra de lo estipulado en el contrato. Sin embargo, la metalúrgica se ha enrocado en que la propiedad ya no le pertenece.

Este incendio, del que se desconoce el origen, quema un poco más la situación de Zinsa. La compañía perdió 2,2 millones de euros durante 2009 y sufrió un ERE de 239 empleos a principios de 2010



Incendio en la refinería de La Rábida de Huelva, el 4 de agosto. / Efe

Zinsa perdió 2,2 millones en 2009 y ha sufrido un ERE de 239 empleados a principios de 2010

que, en teoría, le permitirá ahorrar 3,7 millones anuales. Los trabajadores todavía no han percibido indemnizaciones ni atrasos.

Es curioso que el segundo incendio más sonado haya calcinado a otra compañía del sector metalúrgico. En este caso, frenando su recuperación. Tres fuegos en Asturiana de Zinc (Azsa), propiedad del gigante Xstrata, paralizaron la producción de la planta de San Juan de Nieva (Castrillón) el 12 de agosto. El origen: la explosión de un transformador eléctrico.

La compañía cuenta con un

millar de empleados en esta fábrica y no ha descartado la posibilidad del ERE, aunque la actividad se está recobrando estos días.

Cepsa, que también está en la senda de la recuperación después de ganar un 49% menos el año pasado, ha sobrevivido a dos incendios este verano. El primero, en una factoría de su participada Asesa en Tarragona, el 17 de julio. Una fuga de crudo en un intercambiador provocó dos heridos. El segundo, en la refinería La Rábida de Huelva, que también se produjo por una fuga y causó dos muertos.

renfe viajes.com
Sea cual sea tu viaje.

HOTELES - VACACIONES - COCHES DE ALQUILER
ENTRADAS - PRECIO MÍNIMO GARANTIZADO

EL TIEMPO ESPAÑA				EUROPA				MUNDO							
Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones	Ciudad	Máx.	Mín.	Condiciones
MÁXIMA	37			MÍNIMA	12										
Sevilla				Bilbao											
A Coruña	27	17	Nuboso	Sevilla	37	24	Nuboso	Ámsterdam	18	9	Nuboso	Londres	20	10	Nuboso
Barcelona	26	20	Nuboso	Tenerife	32	24	Nuboso	Berlín	17	10	Lluvioso	Moscú	14	5	Despejado
Bilbao	26	12	Nuboso	Toledo	36	19	Nuboso	Bruselas	19	10	Nuboso	Praga	13	8	Lluvioso
Madrid	33	19	Nuboso	Valencia	28	23	Nuboso	Estocolmo	16	9	Despejado	Roma	25	18	Nuboso
Málaga	30	24	Nuboso	Valladolid	32	14	Nuboso	Ginebra	18	8	Despejado	Viena	14	9	Lluvioso
P. Mallorca	29	17	Nuboso	Zaragoza	28	14	Nuboso	Lisboa	34	22	Nuboso	Zurich	15	8	Lluvioso
												Buenos Aires	17	11	Lluvioso
												México	24	12	Lluvioso
												Miami	33	26	Nuboso
												Nueva York	35	22	Despejado
												Rabat	32	18	Nuboso
												Tokio	33	27	Nuboso

Corella Ballet
Castilla y León

El Lago de los Cisnes
Ballet en cuatro actos

del 5 al 12 de Septiembre

Música de Piotr I. Tchaikovsky, coreografía basada en la versión original de Marius Petipa y Leiv Ivanov, revisada por Ángel Corella. Diseño de escenografía y Vestuario: Benjamin Tyrrel.

Co-producción del Teatro Calderón de Valladolid, del Teatro Campoamor de Oviedo, del Teatro Auditori de Sant Cugat y la colaboración de Caja Segovia

Patrocina:

Colabora: Official Partner:

Servicaixa.com 915 24 54 10